

Edito

Par Guillaume ANGUE
Directeur - Responsable
des Solutions Dépositaire



La prévision est difficile surtout lorsqu'elle concerne l'avenir. L'année 2018 aura durement éprouvé les modèles de gestion, la performance des fonds et les nerfs des clients. Pour preuve, le rebond de marché du 1er trimestre 2019 aura été accompagné de flux sortants significatifs. Ainsi sur un total de près de 300 OPC conservés dans nos livres (hors FCPE), nous avons comptabilisé des flux nets sortants pour un total de 750 M€ (-4% de l'encours total). La bonne nouvelle est que l'observation d'un tel phénomène est souvent corrélée avec une performance future positive des indices. Pour autant, l'avenir n'aura jamais paru aussi incertain. Le stock de dettes corporate BBB aux Etats-Unis atteint des niveaux record à 3 000 Mds USD. Le ralentissement sensible de l'activité, y compris en Chine, fait également peser un risque sur la soutenabilité des dettes publiques, contraignant les banques centrales à l'inaction. D'ailleurs, le fait principal de ce début d'année aura été le revirement de politique monétaire, les banques centrales ré-accroissant le caractère accommodant de leur politique, éloignant ainsi la perspective de remontée des taux. La prolongation des taux négatifs crée un véritable défi sur l'ensemble des classes d'actifs pour générer de la performance et incite à continuer de s'orienter vers des actifs plus risqués, moins liquides ou de maturité plus longue. Enfin, « cerise sur le gâteau », le flou lié au Brexit, pour lequel on espère un dénouement proche, du moins une visibilité quant au scénario des prochains mois, fait peser un aléa supplémentaire sur les stratégies de gestion.

Au-delà de ses implications macro ou micro-économiques, le Brexit constitue une contrainte supplémentaire à intégrer, les

valeurs UK devenant demain non éligibles à des fonds PEA, avec en corollaire, la question de la sortie des portefeuilles pour ces valeurs. Sans que l'on sache exactement à cet instant précis dans quel calendrier nous devons nous inscrire. En tout état de cause, en cas de Brexit sans accord, les sociétés de gestion auront trois mois à compter de la déclaration du Brexit pour décider du maintien ou non de l'éligibilité au PEA des fonds qu'elles gèrent. Pour ce qui concerne les valeurs devenues non éligibles en cas de Brexit sans accord, les clients auront alors 15 mois pour régulariser leurs Plans. Autant d'informations à prendre encore au conditionnel, les modalités n'étant pas encore toutes connues.

L'ensemble de ces facteurs pourrait presque faire passer au second plan l'envoi prochain des 1ers rapports coûts & charges au format MIF2 qui devrait intervenir entre avril et juin.

Seule certitude dans ce monde incertain, l'exigence de précision et de qualité dans l'exécution s'accroît. Il en va ainsi dans la sélection des fonds dans le cadre des architectures ouvertes, dans l'analyse des facteurs de performance d'un fonds ou dans l'analyse comparative d'un fonds par rapport aux autres fonds dans sa catégorie. Nous sommes à ce titre heureux de pouvoir annoncer un accord avec QUANTALYS afin de pouvoir vous permettre d'accéder à la solution MULTI+ à un tarif préférentiel. Cette même exigence se retrouve dans le contrôle des ratios par les équipes dépositaires et dans nos échanges avec vous. A ce titre, nous avons obtenu la certification ISAE 3402 pour le dispositif dépositaire. Cette certification établie par le cabinet PWC fin 2018 constitue un puissant aiguillon interne pour maintenir au niveau le plus élevé nos standards de qualité dans le cadre de la prestation que nous vous rendons. Vis-à-vis de vous et de vos clients, cette certification représente un label de qualité sur lequel vous pouvez communiquer auprès de vos investisseurs, notamment institutionnels. Cette exigence de qualité se retrouve enfin dans la conservation des actifs : ainsi nous avons enrichi notre dispositif en matière de récupération de l'avoir fiscal sur actifs étrangers afin de pouvoir vous apporter un supplément de performance.

Sommaire

- Page 1
Edito
Chiffres clés
- Page 2
Portrait
Zoom
- Page 3
Expertise
Le saviez-vous ?
Décryptage
- Page 4
Actualités
Agenda
Contacts

Chiffres clés

Clients CM-CIC Market Solutions (au 28/02/2019)

- ▶ 130 sociétés de gestion
- ▶ 37.3 milliards € déposés
- ▶ 309 OPC

Données groupe
Crédit Mutuel Alliance
Fédérale
(au 31/12/2018)

- ▶ 43.6 milliards € de capitaux propres comptables
- ▶ Aa3 Moody's
A Standard & Poor's
A+ Fitch Ratings

Portrait

HUGAU GESTION - Catherine HUGUEL, Directrice Générale et Eric LE MAIRE, Directeur Général



PRÉSENTATION D'HUGAU GESTION

Hugau Gestion jouit d'une expertise reconnue en matière de taux d'intérêt, d'analyse économique et d'analyse crédit des entreprises.

Sa philosophie de gestion est de privilégier une approche prudente du couple rendement-risque et une sécurisation des actifs qui nous sont confiés. L'adéquation entre le niveau de ces risques et les objectifs de performance des fonds gérés est la priorité d'Hugau Gestion.

Composée de 13 personnes dont 4 ingénieurs actuaire et un Docteur d'Etat en Economie, l'équipe d'Hugau Gestion se consacre à la gestion de 2 milliards d'encours que lui confient des Institutionnels principalement français, des Entreprises pour la gestion de leur trésorerie et des Family Office.

Une relation de long terme s'est construite avec cette clientèle qui nous accorde sa confiance parfois depuis le début de la création de la société en 2006. Cette confiance s'est développée en grande partie sur la proximité que nous entretenons avec elle et à partir de la qualité des performances qui découlent de notre gestion, qu'il s'agisse de notre fonds

monétaire Hugau Moneterme ou de nos fonds obligataires court ou moyen terme.

Cette connaissance de nos clients nous offre par ailleurs une grande maîtrise de notre passif et permet d'optimiser notre gestion.

Notre indépendance nous permet une approche singulière et unique et la recherche est au cœur de la stratégie d'Hugau Gestion. Elle est fondée sur la compréhension approfondie des tendances économiques, la bonne lecture des stratégies des banques centrales et l'analyse des marchés. L'analyse crédit qui sous-tend la gestion obligataire repose sur une sélection rigoureuse d'entreprises dont l'activité permet de générer des cash-flows récurrents.

L'analyse du risque crédit fait l'objet d'études spécifiques actualisées régulièrement par la société de gestion. En contrôlant l'ensemble grâce à sa maîtrise des risques basée sur des études scientifiques et sur ses modèles internes, Hugau Gestion propose des portefeuilles solides qui ont souvent été distingués par la profession. Le dernier prix reçu était adressé à notre fonds Hugau Obl 3-5, élu meilleur fonds dans sa catégorie sur 3 et 5 ans par Lipper Fund Awards pour l'année 2018.

Sur le monétaire comme sur l'obligataire, nous avons favorisé les obligations corporate. Elles offrent des rendements bien supérieurs aux souverains et la qualité des signatures retenues permet de respecter les engagements de risques inhérents à chaque fonds.

Cette gestion simple en apparence s'appuie sur une recherche poussée et une articulation des portefeuilles harmonieuse qui permet un équilibre entre les maturités retenues, les secteurs, les zones géographiques, les signatures. La société apporte aussi une attention particulière au pricing des actifs lors de ses transactions avec les intermédiaires.

La recherche d'une bonne liquidité associée à un

bon rendement est le souci permanent de son fonds monétaire Hugau Moneterme.

L'AVENIR

Au-delà de cette clientèle et de ces fonds qui sont les fondations d'Hugau Gestion, nous avons commencé à nous développer à l'international grâce à une présence active en Belgique et au Luxembourg et à nos nouveaux passeports notamment pour l'Allemagne et la Suisse.

En terme de produits, nous nous apprêtons à relancer notre fonds d'actions européennes Hugau Rendement qui se distingue par son approche ESG. Hugau Gestion a signé les PRI (Principes pour l'investissement Responsable de l'ONU) ce qui nous engage un peu plus dans le renforcement de notre approche ESG en matière d'investissement, véritable préoccupation d'Hugau Gestion dans ce domaine. La société poursuit par ailleurs le développement de son fonds d'actions internationales et de sa SICAV Hugau Patrimoine. Elle va enfin lancer un fonds Hugau Opportunités sur l'obligataire (approche titres décotés) en profitant de notre expérience dans ce domaine.

PUBLICATIONS

Nos études, réalisées en interne, font l'objet de publications périodiques sous la forme d'un Flash Économique hebdomadaire, d'un bilan mensuel et trimestriel et d'une stratégie d'investissement explicitée. Ces travaux constituent les fondements à partir desquels sont construits les portefeuilles gérés, OPC et mandats de gestion.

Zoom

BREXIT, HARD or NOT, that is the question

Nous vous rappelons notre flash Solutions Dépositaire du 15 mars 2019 concernant l'éligibilité des OPC aux PEA. L'arrêté du 22 mars 2019 publié au Journal Officiel du 24 mars confirme les délais indiqués dans ce flash, en cas de

Brexit sans accord. Vous aurez notamment trois mois à compter de la déclaration du Brexit pour nous informer en tant que dépositaire (ainsi que les porteurs) du choix retenu : maintien de l'éligibilité ou non aux PEA (PEA-PME). Les teneurs de compte auront, à compter de la même date, quatre mois pour informer les porteurs qui détiennent des parts de vos OPC dans leur(s) PEA.

Pour ce qui concerne les valeurs devenues non éligibles en cas de Brexit sans accord, les clients auront 15 mois pour régulariser leurs

Plans ; les modalités de sortie ne sont pas encore connues et nécessitent normalement un aménagement du BOFIP.

Nous vous informerons des évolutions de ce dossier, en fonction de l'avancée du planning qui sera publié.

Maud RETIF

Responsable de l'Agence Clientèle Déposée

Expertise

Quantalys : Une offre découverte réservée aux clients de CM-CIC Market Solutions



Quantalys s'affirme aujourd'hui comme le spécialiste français indépendant de la donnée financière, des solutions digitales, de l'analyse et de la notation des produits financiers (Fonds, ETF, OPCV, SCPI, FCPR, EMTN, Contrats d'assurance-vie...).

S'appuyant sur sa base de données unique et propriétaire de plus de 200 000 produits financiers, Quantalys délivre des solutions standards (licences) ou des solutions dédiées à destination des professionnels (conseillers financiers, sociétés de gestion, investisseurs institutionnels, plateformes...).

Après être devenue une référence auprès des professionnels de la gestion de patrimoine grâce à sa suite logicielle Quantalys PRO+ utilisée par des milliers de conseillers en France, Quantalys lance aujourd'hui une nouvelle suite dédiée aux sociétés de gestion et aux investisseurs institutionnels : Quantalys MULTI+ !

La licence Quantalys MULTI+ est dédiée aux sélectionneurs de fonds professionnels, multi-gérants, investisseurs institutionnels, responsables de la veille concurrentielle, dirigeants... En effet, elle offre une solution complète permettant notamment d'avoir accès aux fonctionnalités suivantes : données sur les fonds, documents réglementaires (prospectus...), analyses et notations Quantalys, moteur avancé de sélection de fonds, classement des fonds, comparateur de fonds, création de peer group, simulation à partir d'un panier, construction et gestion de portefeuilles, générateur d'alertes, optimizer d'Allocation, optimizer de Sélection, suivi des encours et de la collecte, base Assurance-vie

Cette solution permet également aux équipes d'une même société de gestion de travailler en réseau afin de partager leurs analyses et tableaux de bord.

Quantalys propose en outre aux sociétés de gestion et aux promoteurs un espace « société de gestion » : désormais, comme la fiche Fonds de synthèse pour chaque véhicule, les sélectionneurs et conseillers financiers peuvent avoir accès à une fiche de synthèse pour chaque société de gestion. Au-delà des informations générales (les actifs gérés, le nombre de fonds, le nombre de salariés...) les sociétés de gestion ont la possibilité d'y renseigner leur actualité, y déposer des vidéos, indiquer les contacts commerciaux, etc...

Très prochainement, une analyse ESG des différents produits financiers viendra enrichir nos solutions Quantalys.

Dans le cadre du lancement de cette nouvelle offre Quantalys MULTI+ à destination des sociétés de gestion, et connaissant les relations fortes entre les sociétés de gestion en France et CM-CIC Market Solutions, Quantalys a souhaité bâtir un partenariat permettant aux sociétés de gestion clientes de CM-CIC Market Solutions d'accéder à cette nouvelle suite logicielle à des conditions préférentielles.

A ce titre, les sociétés de gestion clientes de CM-CIC Market Solutions qui deviennent clientes de Quantalys bénéficieront la première année de 20% de réduction par rapport au tarif standard sur la licence Quantalys MULTI+ et également sur toutes les autres prestations Quantalys (espaces sociétés de gestion, publicités sur le site...).

Pour souscrire ou pour recevoir des informations complémentaires, n'hésitez pas à prendre contact par mail avec Alexandre Prat (aprat@quantalys.com) en précisant dans l'objet de votre message « Découverte CM-CIC Market Solutions ».

Jean-François BAY
Directeur Général Quantalys

Décryptage

Nouvelles conditions générales d'ouverture de comptes clients sous mandat

MIF 2, EAI, FATCA, RGPD, autant d'acronymes qui représentent les raisons principales de la mise à jour de nos conditions générales d'ouverture de comptes des clients sous mandat.

Avec toute signature de contrat, le client reconnaît avoir reçu le recueil documentaire constitué des conditions générales appliquées au fonctionnement des comptes. Il convient bien ainsi de remettre aux clients un document toujours en vigueur. Actuellement, la référence du recueil est, pour les personnes physiques, 66.98.11 11/2018.

Nous vous avons adressé depuis novembre 2018 des dossiers d'entrée en relation avec ces références. Afin de garantir une bonne protection des clients, seuls les contrats faisant référence aux nouvelles conditions générales seront acceptés à compter d'avril 2019. Si vous utilisez le PDF inscriptible, il est remplacé par la souscription via les applications du portail CMCIC Market Solutions que nous avons prévu de vous présenter au cours du 2nd trimestre 2019.

Maud RETIF
Responsable de l'Agence Clientèle Déposée

Le saviez-vous ?

Certification ISAE 3402

En 1992 naissait la norme d'audit SAS 70 (Statement on Auditing Standards n°70), édictée par l'ordre des experts comptables américains. Cette norme a pour finalité de s'assurer de la qualité des services offerts en vue de répondre à des besoins réglementaires des clients mais aussi pour communiquer sur le dispositif de contrôle interne envers les clients et les prospects, notamment dans le cadre d'appels d'offres.

Cette norme a fait l'objet de plusieurs révisions dont une significative en 2009 qui a fait évoluer la norme SAS 70 vers la norme ISAE 3402 avec la production de rapports fournissant du confort en matière de contrôle interne mis en œuvre par des sociétés prestataires de services.

Notre Système d'Information est depuis un certain nombre d'années certifié ISAE 3402. En 2018, CM-CIC Market Solutions a obtenu cette certification pour le métier dépositaire sur la partie « Contrôle ». Cette certification porte sur le volet 1 dénommé rapport de type I qui décrit des objectifs de contrôle et les contrôles clés pertinents qui ont été sélectionnés en vue de répondre aux objectifs de services que nous vous offrons. Nos équipes déploieront en 2019 le volet 2 ou rapport de type II. Il portera sur des tests d'application effective des contrôles définis dans le rapport de type I. Ce rapport est donc à votre disposition si vous le souhaitez. Nous adresserons à chacune des sociétés de gestion, gestionnaire d'OPC, une communication précisant les modalités de délivrance de ce rapport confidentiel.

Nathalie KELLER
Responsable de la Fonction Dépositaire

Actualités

Conservation sur la Norvège

Nous attirons votre attention sur le changement de sous-conservateur intervenu depuis le 11 Février 2019 sur la Norvège. Notre sous-conservateur sur la Norvège était auparavant DnB Bank ASA. C'est désormais CITIBANK EUROPE PLC qui assure ces fonctions.

La liste de nos SSI a été mise à jour de ce changement. Conformément à ce qui est indiqué dans les prospectus des OPC que vous gérez, la liste des SSI est directement accessible pour vos porteurs sur le site internet de CM-CIC Market solutions dans la rubrique : Dépositaire / Dépositaire d'OPC/ Informations aux porteurs.

EONIA

L'€ster, qui remplacera l'Eonia à partir du 1er janvier 2022, sera le taux d'intérêt interbancaire de référence. Il sera officialisé le 2 octobre 2019. La BCE publie depuis l'été 2018 un pré-€ster. Ce dernier est calculé avec la même méthodologie que l'€STR définitif. Il diffère toutefois de sa version finale dans la mesure où il inclut toutes les révisions et

corrections y compris celles arrivant après la deadline théorique de 7h.

D'après la méthodologie utilisée par la Banque centrale européenne (BCE), il sera calculé chaque matin et publié à 9h sur la base de données récupérées au plus tard à 7h. L'€STR reposera sur les taux d'intérêt des emprunts en euros sans garantie, contractés au jour le jour par les établissements bancaires. Les travaux de place d'analyse d'impacts sont très en retard. Pensez d'ores et déjà aux conséquences que ce changement occasionnera en particulier au niveau des prospectus et du fonctionnement de vos OPC.

Alerte sur instruments à effet de levier

MIF2 impose aux teneurs de compte d'informer le client final non professionnel, détenteur d'instruments à effet de levier, de toute variation de plus de 10% du prix de l'instrument au-dessous de son prix de revient, puis par tranche additionnelle de 10%. Les paliers sont réinitialisés à chaque changement du PRU. Cette mesure a été appliquée via nos outils depuis la fin de l'année 2018 ; réglementairement imputée

au teneur de compte, elle nous oblige à une communication directe vers le client final, l'information de la SDG étant toutefois répliquée via l'application « Alertes » dans SOFI, ou le fichier catalogue CMSALR. Sont concernés : les options, certains EMTN complexes, les warrants, les bons et droits, etc...

Patrimonia - 26^e édition

Le rendez-vous des professionnels du Patrimoine

Pour la 8^{ème} année consécutive, les équipes de CM-CIC Market Solutions – Solutions Dépositaire seront présentes sur le salon Patrimonia qui se tiendra les 26 et 27 septembre 2019 à Lyon pour accueillir sur son stand ses clients et partenaires et aller à la rencontre des sociétés de gestion présentes sur cet événement. Réunissant plus de 300 exposants (associations, sociétés de gestion, banques, assurances, immobilier,...) et près de 7 000 congressistes (conseillers en gestion de patrimoine indépendants ou salariés, experts comptables, notaires, courtiers,...), Patrimonia s'impose comme le rendez-vous incontournable des professionnels de la gestion de patrimoine en France.

Contacts

Guillaume Angué
Directeur - Responsable des Solutions Dépositaire
01.53.48.81.96
guillaume.angué@cmcic.fr

Françoise Potiez
Responsable commerciale des Sociétés de Gestion Déposées
01.53.48.82.10
francoise.potiez@cmcic.fr

Nathalie Challe
Attachée commerciale
01.53.48.82.06
nathalie.challe@cmcic.fr

Brice Jurien de la Gravière
Attaché commercial
01.53.48.82.07
brice.juriendelagraviere@cmcic.fr

François-Xavier Devulder
Chargé de mission Produit et Développement
01.53.48.82.11
francoisxavier.devulder@cmcic.fr

Patrick Falchier
Solution Bancaire
01.53.48.37.01
patrick.falchier@cmcic.fr

Jean-François Fournier
Responsable de la Table «Buy-Side»
01.40.16.26.85
jeanfrancois.fournier@cmcic.fr

Nathalie Keller
Responsable de la Fonction Dépositaire
01.53.48.80.18
nathalie.keller@cmcic.fr

Maud Rétif
Responsable de l'Agence Clientèle Déposée
01.53.48.81.54
maud.retif@cmcic.fr

Agenda

- ▷ Club Economie
10 Avril 2019
Salle Friedman - 6 avenue de Provence, Paris
- ▷ Petit-déjeuner Analyse Technique
17 avril 2019
Salle Friedman - 6 avenue de Provence, Paris
- ▷ Petit-Déjeuner Top Picks #3
12 juin 2019
Salle Friedman - 6 avenue de Provence, Paris
- ▷ Petit-déjeuner Eco/Strat
21 Juin 2019
Gaillon - Paris
- ▷ Salon Patrimonia
26-27 Septembre 2019
Centre des Congrès - Lyon